

# “Portföylerde hisse oranını yüksek tutuyoruz”

**Seçim sonrası ekonomide Ortodoks politikalara dönülmesiyle birlikte borsada rekor üzerine rekor geliyor. Yapı Kredi Yatırım Genel Müdürü YILMAZ ARISOY, “Hisse senedi piyasasındaki yükseliş ara realizasyonlarla devam edecektir. Portföylerde hisse oranını yüksek tutmaya devam ediyoruz” diyor.**

TALİP YILMAZ • tyilmaz@doganburda.com

**M**erkez Bankası, 24 Ağustos'ta piyasaları şaşırtarak politika faizini yüzde 25 seviyesine çıkardı. Piyasalarda beklenti faiz artışının en fazla yüzde 20'ler seviyesinde olacağı yönündeydi. Piyasalar bu kararın etkisiyle dalgalı bir seyir izledi ve sonrasında rayına oturdu. Seçimlerin ardından devam eden pozitif havanın devamı bekleniyor. Bu da TL'de reel olarak getiri elde edemeyen yatırımcının KKM ve hisse senedi başta olmak üzere getiri arayışını devam ettiriyor. Yaşanan süreci değer-

lendiren Yapı Kredi Yatırım Genel Müdürü Yılmaz Arsoy, hisse senedine olan ilginin devam edeceği kanaatinde. Portföylerde hisse ağırlığının korunmasını öneren Arsoy'un piyasa tahminleri ve yatırımcılara tavsiyeleri şöyle:

● Seçim sonrasında piyasalarda yaşanan bu olumlu havayı nasıl değerlendiriyorsunuz?

■ Seçimlerin ardından yeni ekonomi yönetimi ve atılan adımlarla birlikte piyasalar olumlu fiyatlama içine girdi. Bu olumlu havanın, geçen yılın aksine, yabancı yatırımcı desteğiyle gerçekleşmesini önemsiyor ve devamını bekliyor. Özellikle Merkez Bankası'nın atacağı adımların nasıl olacağı, politika faizi ve makro ihtiyati tedbirlerin niteliği ve niceliği piyasalardaki olumlu havanın devamı açısından oldukça önemli.

● Bundan sonra piyasalar hangi gündem başlıklarını takip edecek?

■ Son dönemde yaşanan gelişmelerle birlikte önümüzdeki dönemde takip edeceğimiz ana konu başlıkları arasında Merkez Bankası'nın kademeli sıkılaştırma adımları ve yeni ekonomi politikaları olacağını söyleyebiliriz. Bu çerçevede Merkez Bankası'nın kararları ve orta vadeli program piyasaların odak noktasında olacak. Yurt dışında ise merkez bankalarından para politikası konusunda gelebilecek mesajların ve enflasyon, büyüme gibi makro değişkenlerin piyasalar açısından önemli olacağını düşünüyoruz.

● Eylül ayı sonuna kadarki süreçte portföy dağılımı nasıl olmalı?

## YAPI KREDİ YATIRIM HANGİ HİSSELERİ ÖNERİYOR?

“Genel yaklaşımımız risk-geliri çerçevesinde ucuz fiyatlanan hisseleri bulmak. Dolayısıyla ana temalar bazında makro görünümünden olumsuz etkilenmesi muhtemel olsa bile, rekabette ayrışabilecek ve değer vadeden hisseler olabileceği atlanmamalı. Bununla birlikte yakın vadede şirket finansalları ve fiyatlamalarını birbirinden ayırıştırarak en temel başlıkların, enflasyona karşı korunaklılık, fiyatlama becerisi, yani maliyet artışlarını ürün fiyatlarına yansıtabilme gücü, TL'ye sınırlı hassasiyet, düşük net işletme sermayesi ihtiyacı ve düşük finansal borçluluk olacağı kanaatindeyiz. Halihazırda model portföyümüzde yer alan, Coca-Cola İçecek, Akbank, TSKB, Bim, THY, Ünlü Yatırım Holding, Şok Marketler, AG Anadolu Grubu Holding hisselerinin bu temalarla uyumlu ve değer vadeden hisseler olduğunu düşünüyoruz.”



■ Son dönemdeki gelişmelere baktığımız zaman ana temada hisse senedi piyasasındaki yükselişin ara realizasyonlarla devamını bekliyoruz. Bu nedenle hisse senedi oranını portföylerde yüksek tutmaya devam ediyoruz. Dolayısıyla seçici olmak kaydıyla ki model portföyümüzdeki isimleri bu noktada bir kere daha öne çıkarmak isteriz, portföy dağılımlarında hisse senetlerinin göz ardı edilmemesi gerektiğini söyleyebiliriz. Bu paralelde risk sever yatırımcıların portföy dağılımlarında yüzde 70 civarında, daha dengeli bir portföy dağılımında ise yüzde 30-40 civarında ve risk algısı daha düşük yatırımcılar için ise yüzde 20 civarında bir hisse ağırlığının uygun olabileceğine inanıyoruz. Uzun vadeli yatırımcılar açısından ise altın portföylerde mutlaka yer almalı.

● Bu süreçte yatırımcılara nasıl bir yatırım stratejiyle hareket etmelerini tavsiye ediyorsunuz? Temkinli ve defansif mi olunmalı, risk yüksek mi tutulmalı?

■ Yurt içinde yeni ekonomi politikaları ve TCMB'nin atacağı adımların eşliğinde olumlu fiyatlamanın Eylül ayı sonuna kadar devam etmesini bekliyoruz. Bu kapsamda negatif faiz, hisse senedi piyasalarını desteklemeyi sürdürecektir.

## YAPI KREDİ YATIRIM'IN AJANDASI

### "DİJİTAL VE ŞUBE AĞINI BÜYÜTÜYÜZ"

Artan yatırımcı kitlesi ve ilgisiyle yoğun bir ajandayla yıla başladık ve devam ediyoruz. Dijital işlem kanallarımızdaki yatırımlarımızı yoğunlaştırdık. Müşterilerimize daha yakından hizmet sunma anlayışıyla satış kadromuzu genişletiyoruz, şube ağımızı genişletmeyi sürdürüyoruz. Türkiye genelinde 22 şubemizle müşterilerimize hizmet veriyoruz.

### YATIRIM DÜNYAM PLATFORMU

Yatırım Dünyam platformumuzda yatırımcılarımızın daha kolay işlem yapmaları için ürün çeşitliliğimizi artırdık. Yapı Kredi müşterilerinin yararlanabildiği uygulamada, müşteri olmayanlar için de demo hesabı oluşturarak uygulamayı deneyimleme imkânı sunuyoruz. Yatırım Dünyam'da online hesap açılarak Hisse senedi, VİOP ve yatırım fonlarında alım satım işlemleri yapılabiliyor. Anlık piyasa verileri de müşterilerimize ücretsiz olarak sunduğumuz önemli bir hizmet. Araştırma ekibimiz tarafından hazırlanan tüm rapor, video ve podcast içeriklerine uygulamadan kolayca erişim sağlanırken, uygulama bildirimlerini açan kullanıcılar, seans içi al/sat önerilerinden de anında haberdar oluyor.

### "ÖDÜLLER ALDIK"

Hem pay hem de VİOP piyasalarında işlem hacminde lider kurum olarak gerçekleştirdiğimiz bu çalışmaların ödüllerle takdir edilmesi de bizi mutlu ediyor. Global Business Outlook Awards'un Brokerage kategorisinde 2023 yılının "En İyi Aracı Kurum" ödülüne layık görüldük. Ayrıca İş Dünyasının en prestijli ödüllerinden Stevie International Business Awards 2023 Finansal Hizmetler alanındaki "Yılın Şirketi" kategorisinde bronz ödülünün sahibi olduk.

Yatırımcılara önerimiz hisse ağırlıklarını koruması yönünde. Bu noktada önerimiz, yatırımcılarımızın deneyimli araştırma ekibimizin hazırladığı rapor ve Yapı Kredi Yatırım olarak yaptığımız çalışmaları takip etmeleri. Yatırımcılarımız hisse tercihlerini yaparken önceden belirledikleri illere sadık kalır ve piyasaya bir bütün olarak bakıp değerlemeleri karşılaştırmalı analiz ederlerse ve içsel değere odaklanırlarsa, uzun vadede kazançlı çıkma olasılıklarını artırır.

● Halka arzlarda ve yeni yatırımcı sayısında yaşanan artış eğilimini değerlendirir misiniz?

■ Bu yılın ilk 7 ayında 25 şirketin hisseleri Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladı. Toplamda 31 milyar TL'lik kaynak sağlanan halka arz işlemlerinde, pay senedi bakiyeli yatırımcı sayısı yıllık yüzde 125 artış ile 6 milyon kişiye ulaştı. Pay piyasasında getirilerin artmasıyla bireysel yatırımcının ilgisinin yükseldiğini ve son dönemde halka arzlarla katılan bireysel yatırımcı sayısının 2 milyon kişiyi aştığını görüyoruz. Biz de Yapı Kredi Yatırım olarak halka arz işlemlerinde çok aktif olarak çalışmaya devam ediyoruz. **G**